

Fundamental views

27 June 2023

SAPPE

ผลการดำเนินงาน 2Q/66 คาดกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่

- คาดกำไร 2Q/66 New High ที่ 296 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 77.0 % yoy และ สูงขึ้น 7.7% qoq แต่หากไม่รวมขาดทุน FX กำไรปกติจะอยู่ที่ 307 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 71.6% yoy และ สูงขึ้น 9.8% qoq ตามยอดขาย 1,617 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.8% yoy และ สูงขึ้น 6.4% qoq จากตปท.ที่ฟื้นตัวดีขึ้นมาก Double Digit ทั้ง yoy และ qoq โดยเฉพาะตลาดยุโรปอย่างประเทศฝรั่งเศส จากขยายช่องทาง Modern Trade ได้เพิ่มขึ้น และออกเครื่องดื่ม Mogu Moguรสชาติใหม่ ซึ่งได้รับการตอบรับดี บวกกับออกแคมเปญกระตุ้นยอดขายต่อเนื่อง ชดเชยในประเทศแม้ยอดขายโต 5-6% yoy แต่ทรงตัว qoq จากสินค้าใหม่ ซึ่งในไตรมาสนี้ออกไป 4 SKUs โดยเครื่องดื่มผสม CBD ได้รับการตอบรับยังไม่ดีนัก อย่างไรก็ตามส่งออกที่เพิ่มขึ้นผลักดัน U-Rate สูงขึ้นเป็น 85% จาก 1Q/66 ที่ 81%
- คาด GPM เท่ากับ 43.6 % สูงขึ้นจาก 2Q/65 ที่ 40.4% และ 1Q/66 ที่ 43.2% แม้ต้นทุนผลิตเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากส่งสินค้าไป OEM 10%, ค่าไฟ และราคาน้ำตาล ที่สูงขึ้น แต่ได้ชดเชยทั้งหมดจากต้นทุน PET Resin ที่ปรับลงมาก qoq ตั้งแต่ต้นปี, การปรับราคาขายขึ้นเฉลี่ย 3% และ ขยาย Capacity เพิ่มขึ้นอีกราว 20% ตั้งแต่เดือน ก.พ. เป็นต้นมา และ U-Rate ที่สูงขึ้น บวกกับ และ ยังคุม SG&A/Sales ได้ดี ลดลง yoy และ qoq ที่ราว 22.2%
- มองบวกต่อช่วงที่เหลือของปีมากขึ้น แนวโน้มกำไร 3Q/66 อาจทำ New High ต่อเนื่อง qoq จากส่งออกยังเป็นช่วง High Season เบื้องต้นปรับกำไรทั้งปีขึ้นเป็น 1,094 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 67.5 % yoy ตามสมมติฐานยอดขาย 6,215 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36.1% yoy
- ปรับราคาเป้าหมายปี '66 ขึ้นเป็น 90 บาท (อิง P/E 25X) และนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy " Target 90.00 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY20	FY21	FY22	FY23F	FY24F
Sale	3,268	3,444	4,566	6,215	7,607
Growth (%)	-0.95%	5.39%	32.58%	36.10%	22.40%
Net Profit	380	411	653	1,094	1,276
Growth (%)	-5.68%	7.98%	59.11%	67.50%	16.60%
EPS (Bt.)	1.25	1.35	2.12	3.55	4.14
BV (Bt.)	9.11	9.49	10.56	12.39	13.64
Dividend (Bt.)	1.02	1.10	1.72	2.89	3.37
PE (x)	60.85	56.30	35.87	21.42	18.37
PBV (x)	8.35	8.01	7.20	6.13	5.57
Dividend Yield (%)	1.34%	1.45%	2.27%	3.81%	4.43%

ที่มา : SAPPE และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) จำกัด (มหาชน) ("เอเอ็มไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอเอ็มไอเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง เอเอ็มไอ รวมถึงพนักงานของเอเอ็มไอ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ เอเอ็มไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอเอ็มไออาจมีผลประโยชน์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่น ๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลวงค์, #064324

โทร 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์